

RÜCKBLICK

An dieser Stelle überprüft die Redaktion, wie die **AKTIENEMPFEHLUNGEN** aus der Vorjahresausgabe gelaufen sind.

Von 13 Aktien notieren zehn im Plus. Im Vergleich zum HDAX haben sich die Werte mit plus 13,8 Prozent etwas schwächer entwickelt

Empfehlungen AUS HEFT 33/16

Aktie	Empf. Kurs	Rendite in % ¹	Kurz-kommentar
Accell Group	23,20	9,6	Kaufen
Albis Leasing	2,88	39,1	Kaufen
Amer. Outd. Br.	26,52	-20,8	Ausg. zu 21,00 €
Bristol-Myers S.	54,80	-8,4	Halten (s. unten)
Caterpillar	74,88	33,0	Kaufen (s. unten)
Ctrip.com	40,71	4,5	Kaufen
CVS Health	86,60	-15,1	Ausg. zu 73,50 €
Deutsche Post	28,27	28,0	Kaufen
Fresenius	68,92	2,07	Kaufen
Grenke	59,51	29,7	Kaufen
Lanxess	46,71	35,8	Kaufen
Sixt Leasing	19,13	13,7	Kaufen
Stryker	103,14	22,4	Kaufen

Die Tabelle listet alle Kaufempfehlungen der vorjährigen Ausgabe auf. ¹Einschließlich Dividende. Bei ausgestoppten Werten zählt die Rendite bis Stoppkurs. Der HDAX (DAX, MDAX, TecDAX) hat im gleichen Zeitraum um 14,8 Prozent zugelegt. Stand: Donnerstag, 18 Uhr; Quelle: Bloomberg

NEBENWERT DER WOCHE GEORG PRÖBSTL ist Chefredakteur der Value-Depesche. Der Börsenbrief (value-depesche.ch) ist auf unterbewertete Aktien spezialisiert. Pröbstl schreibt exklusiv für Euro am Sonntag



Weit unter Buchwert

MPH Health Care »

Die Beteiligungen sind börsennotiert. Mit einem Discount zum Buchwert von 30 Prozent ist die Aktie günstig

Berkshire Hathaway ist eine Beteiligungsgesellschaft und das Anlagevehikel des Value-Investors Warren Buffett. Berkshire Hathaway ist seit den 60er-Jahren sehr erfolgreich, aber inzwischen auch vergleichsweise hoch bewertet. Bei einem ausgewiesenen Eigenkapital der Aktionäre Ende Juni von 304,1 Milliarden Dollar lag

der Buchwert je Aktie bei 184.906 Dollar. Die Aktie kostet an der Börse allerdings rund 268.000 Dollar. Zwar sind die allermeisten Beteiligungen von Berkshire börsennotiert und damit lassen sich die Vermögenswerte der Gesellschaft zeitnah und transparent bestimmen. Dennoch liegt das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) der Aktie

derzeit bei etwa 1,4. So hoch bewertet – also mit einem Börsenwert deutlich über Buchwert – sind nur ganz wenige andere Beteiligungsfirmen. Sehr wahrscheinlich notieren die allermeisten Titel im Sektor mit KBVs kleiner 1,0 sogar unter dem Wert des Eigenkapitals. Das ist dann aber meist eine Sache der Transparenz. Denn die Beteiligungen sind häufig eben nicht wie bei Berkshire börsennotiert, und so beruht der Buchwert auch auf mehr oder weniger unklaren Bewertungsmethoden. Wie bei Berkshire gibt es dieses Bewertungsproblem auch bei MPH nicht. Denn auch die drei Betei-

ligungen – Haemato, MI Kliniken und CR Capital Real Estate – sind börsennotiert. Damit lässt sich der Buchwert von MPH ebenfalls gut nachvollziehen. Betrachtet man die Kursentwicklung der drei Beteiligungen inklusive Dividenden, so errechnet sich bei der Investmentgesellschaft ein aktueller Buchwert von rund 5,20 Euro je Aktie. Im Moment notiert MPH bei einem KBV von 0,7 und ist mit einem Discount zum Eigenkapital von rund 30 Prozent nur in etwa halb so hoch bewertet wie Berkshire. Das bietet schönes Potenzial bei vergleichsweise geringen Risiken.



ISIN	DE 000 A0L 1H 32
Gew./Aktie 2018e	0,30 €
KGV 2018/Dividende	5,8/3,3 %
EK* je Aktie/KBV	5,20 €/0,7
EK*-Quote	93,0 %
Kurs/Ziel/Stopp	3,55/4,75/2,40 €

Börsennotierte Beteiligungen, hoher Abschlag zum Buchwert. Schönes Kurspotenzial bei vergleichsweise geringen Risiken.

*Eigenkapital, eigene Schätzungen.